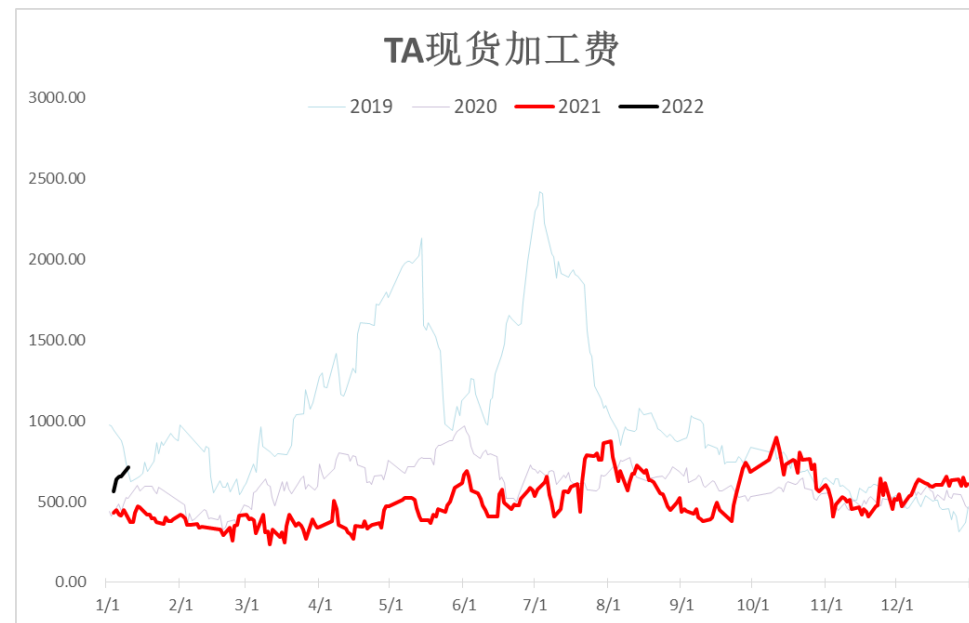
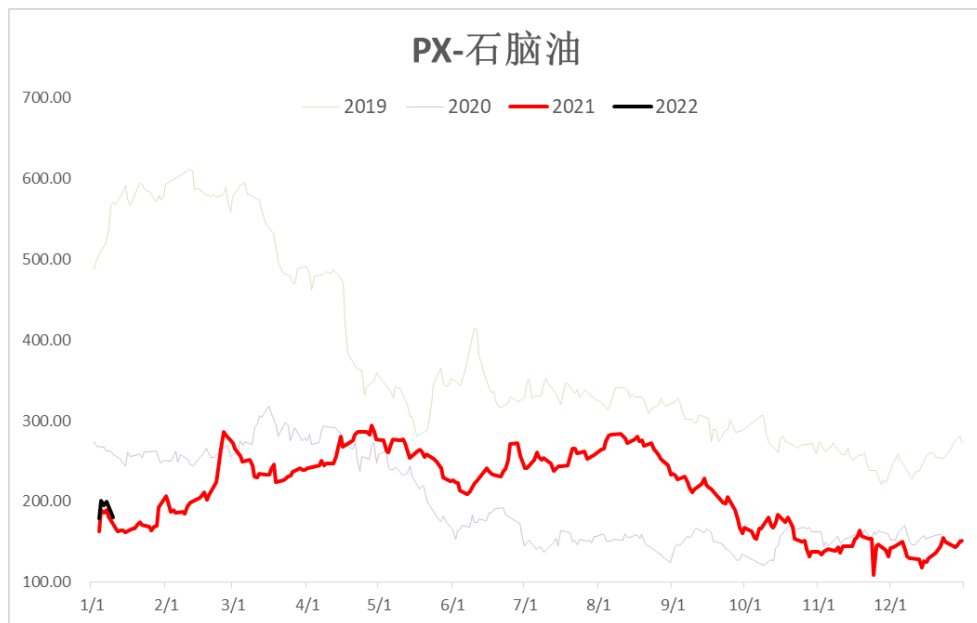




产业重塑定价规则， PTA或迈向连续合约

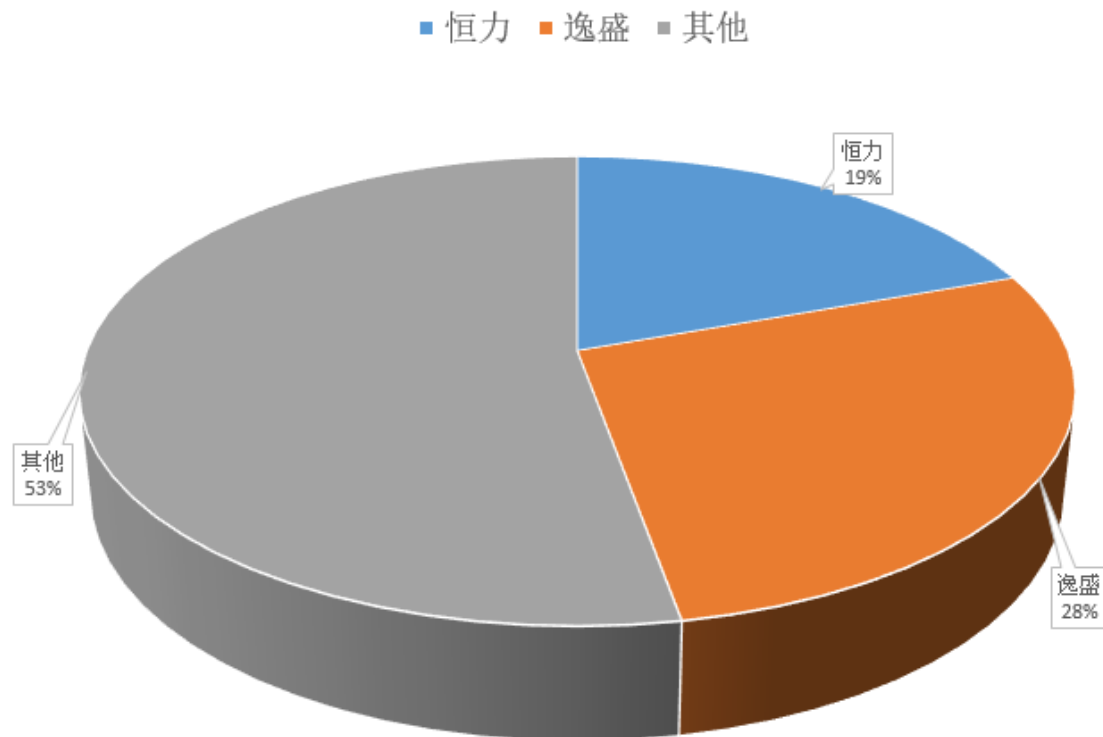
恒力期货研究院

去年四季度上游工厂亏损严重



- 去年四季度开始，PX与石脑油价差最低跌至110美金，TA加工费持续低于600元/吨，叠加电价，辅料成本上涨，PTA供应商亏损严重，因此2022年开始，对于如何实现产业定价，争取更多利润，成为上游工厂新年度的主要目标。

PTA国内产能分布



- 经过十几年的行业发展，PTA已实现完全的自给自足，从产能分布情况来看，逸盛以及恒力两家供应商的产能占比达到了47%（剔除长停产能）。

2022年上下游的产能投放

聚酯产能投放计划				
厂家名称	产品	预计产能	地点	计划投产时间
独山能源	长丝	30	平湖	2021年底到2022年
国望高科	长丝	25	泗阳	2022年上半年
新凤鸣	短纤	30	嘉兴	2022年
恒逸	短纤	60	宿迁	2022年
吉兴	短纤	30	四川	2022年
新纶	短纤	3	安徽	2022年
能投	短纤	30	四川	2022年
仪化	短纤	20	仪征	2022年
中泰	短纤	25	新疆	2022年
万凯	瓶片	60	涪陵	2022年
嘉通能源	长丝	30	南通	2022年上半年
汇维仕	短纤	20	四川	2022年
恒科	长丝	15	南通	2022年
恒科	长丝	25	南通	2022年
港虹	长丝	25	吴江	2022年
宝生	瓶片	50	四川	2022年
永盛	薄膜	25	绍兴	2022年三季度
恒逸	长丝	60	杭州	2022年下半年
嘉通能源	长丝	30	南通	2022年下半年
普立特	瓶片	30	新疆	2022年
合计		623		

中国PTA扩能计划			
厂家名称	预计产能	地区	计划投产时间
新材料	360	浙江	2022年一季度
恒力石化6#7#	500	江苏	2022年四季度
山东东营	250	山东	2022年四季度

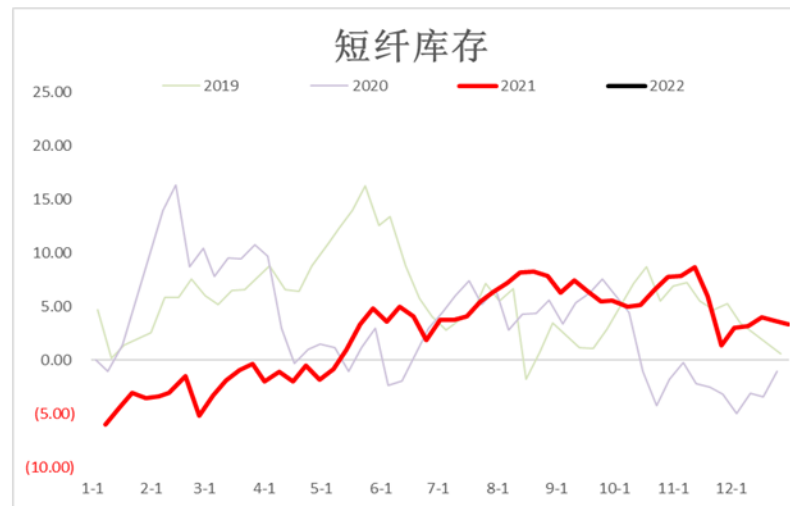
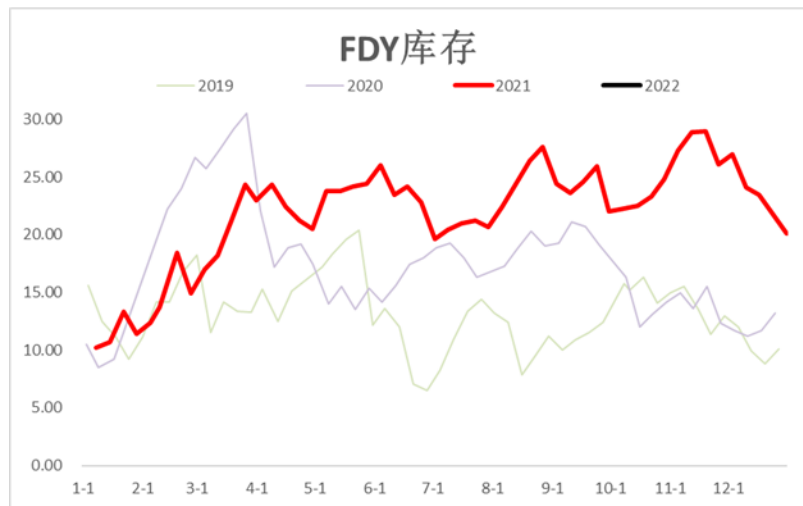
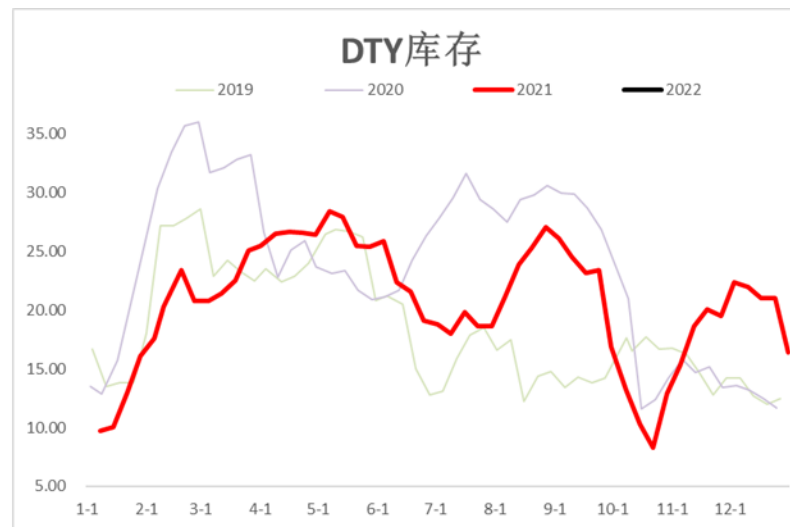
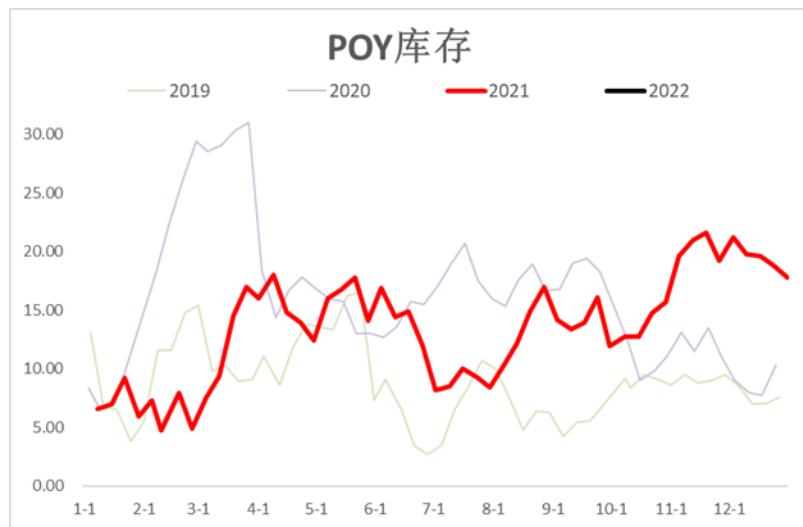
- 从上下游的投产节奏来看，上游明年大概率只有一套360万吨的新材料，产能增速仅5.4%，下游投产600万吨以上，产能增速达9%以上，上下游存在供需错配。

PTA平衡表

PTA月度库存变化-2022E									
	产量	净进口	总供应	聚酯产能	聚酯负荷	聚酯产量	PTA消耗	其他需求	库存变化
2021年1月	447.00	(8.40)	438.60	6199	89%	467.00	399.29	17	22.32
2021年2月	422.00	(19.30)	402.70	6249	85%	403.00	344.57	14	44.14
2021年3月	452.00	(33.49)	418.51	6274	94%	496.00	424.08	18	(23.57)
2021年4月	418.50	(25.44)	393.06	6289	94%	489.00	418.10	17	(42.04)
2021年5月	447.00	(22.29)	424.71	6389	91%	505.00	431.78	18	(25.07)
2021年6月	449.00	(21.29)	427.71	6439	91%	487.00	416.39	18	(6.67)
2021年7月	450.00	(18.85)	431.15	6439	94%	515.00	440.33	19	(28.18)
2021年8月	440.00	(16.54)	423.46	6554	89%	495.00	423.23	18	(17.77)
2021年9月	435.00	(17.48)	417.52	6554	86%	462.00	395.01	18	4.51
2021年10月	438.25	(16.63)	421.62	6569	83%	462.00	395.01	18	8.61
2021年11月	467.00	(25.18)	441.82	6599	86%	470.00	401.85	19	20.97
2021年12月	435.00	(25.00)	410.00	6641	84%	478.00	408.69	20	(18.69)
2022年1月	476.90	(25.00)	451.90	6556	87%	481.64	411.80	20	20.10
2022年2月	460.43	(25.00)	435.43	6586	87%	439.55	375.81	20	39.62

- 平衡表来看，市场普遍悲观，认为明年一季度累库幅度不小，但供应端的弹性取决于上游工厂自身的利润情况，且我们认为出口明年将继续增长，1月出口量达25-30万吨，非聚酯需求也将继续增长，我们认为明年的供需结构没有市场预期的那么悲观。

聚酯库存压力缓解，有补库需求

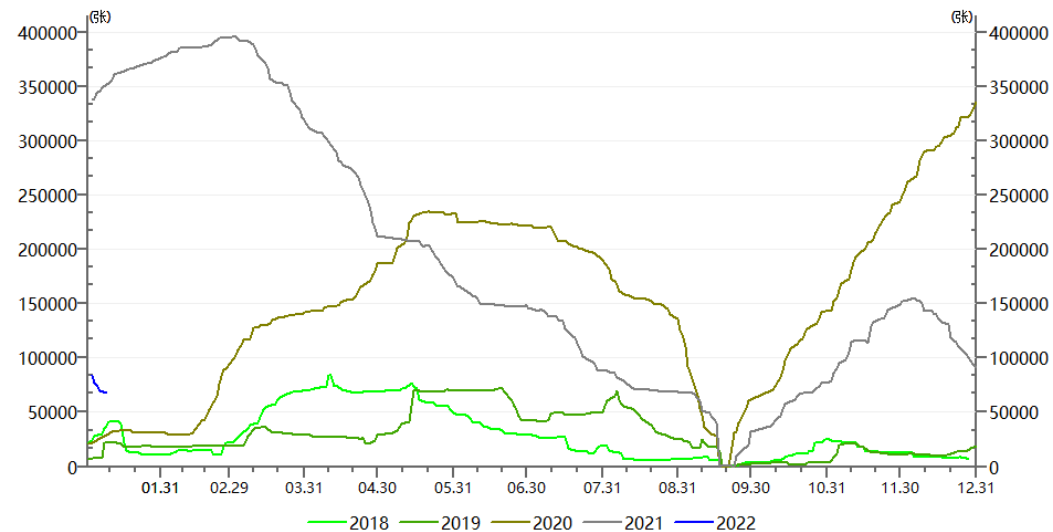


➤ 近期聚酯工厂促销幅度加大，产销走好，目前POY库存已降至14天，DTY15天，FDY18天，较前期去化明显，下游有备货需求，对原料形成一定利好。

PTA仓单持续流出

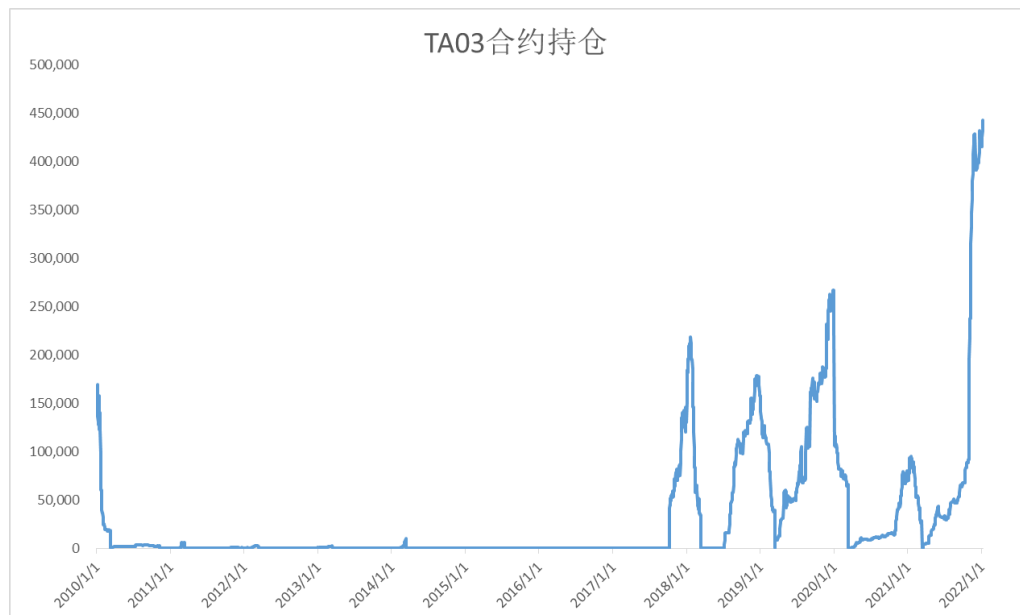
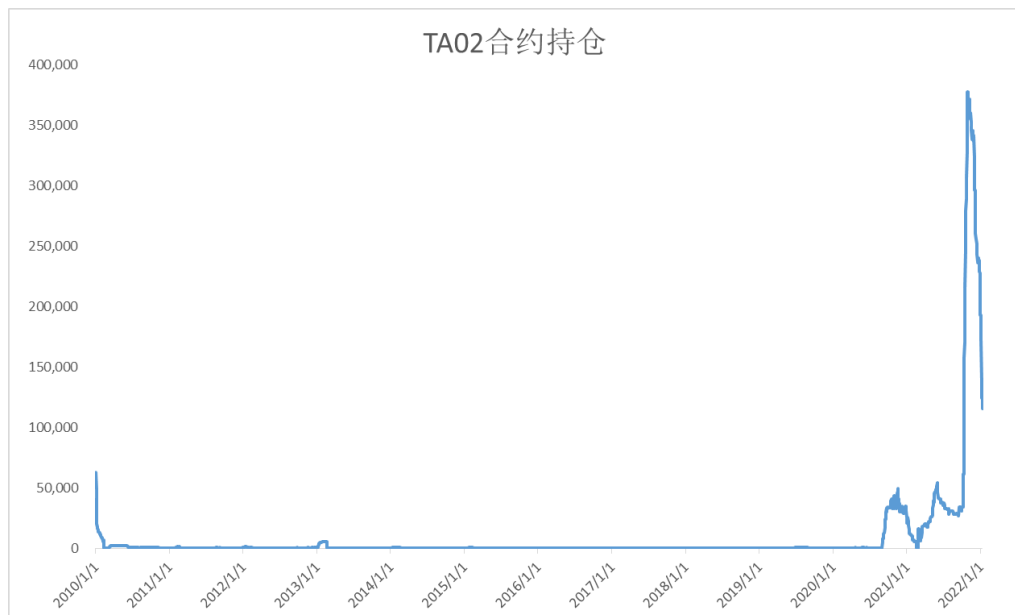
仓库编号	仓库简称	品牌	仓单数量(完税)	仓单数量(保税)
314	江阴协丰		0	0
503	太仓新港		0	0
504	张家港华瑞		0	0
505	杭州临港物流		0	0
506	宁波高新		0	0
508	平湖华瑞	福海创	3187	0
		海南逸盛	1206	0
		新凤鸣	198	0
		逸盛大化	2856	0
小计			7447	0
509	张家港港务		0	0
513	嘉兴石化		0	0
514	江苏恒科	恒力石化	4796	0
小计			4796	0
515	海伦石化	海伦石化	297	0
小计			297	0
516	张家港外服	恒力石化	4	0
小计			4	0
517	逸盛石化(厂库)	逸盛石化	13792	0
小计			13792	0
519	荣盛石化		0	0
523	苏州港口	福海创	8	0
		逸盛大化	4	0
小计			12	0
524	恒力石化(厂库)		0	0
525	逸盛大化(厂库)		0	0
527	江苏国望		0	0
530	华润化学		0	0
531	嘉兴海陆		0	0
532	建发物流	海南逸盛	3804	0
		恒力石化	2038	0
		逸盛大化	8136	0
小计			13978	0
533	嘉港物流	恒力石化	1	0
		逸盛大化	4	0
小计			5	0
534	福建金纶	福海创	10757	0
		海南逸盛	3889	0
小计			14646	0
537	福化工贸(漳州)(厂库)	福海创	0	0
小计			0	0
538	国贸物流	福海创	3858	0
		海南逸盛	4008	0
		逸盛大化	4758	0
小计			12624	0
总计			67601	0

仓单数量:PTA



- 今年以来，PTA供应商改变销售政策，根据自身利润情况，选择卖货节奏；
- PTA仓单持续流出，目前仅剩67601张，对应仓单库存33.8万吨，除去厂库库存外，剩余26.9万吨，其中属于恒力石化品牌的库存为3.4万吨。

TA02与03合约历史持仓



- 2021年开始，非主力合约持仓持续增加，截止2022年1月10日，TA2202合约持仓11.52万张，TA2203合约持仓高达43.49万张，较往年有较大增长，未来非主力合约持仓将持续上行，PTA最终将迈向连续合约，从而实现产业定价。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，恒力期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容客观、公正，但文中的观点、结论及建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何决策与本公司和作者无关，恒力期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在交易风险。

本报告版权仅为恒力期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为恒力期货有限公司。



谢谢观看
Thank for watching

